

## 纯碱：“检修预期”与“高库存现实”反复拉锯

华龙期货投资咨询部

投资咨询业务资格：

证监许可【2012】1087号

研究员：侯帆

期货从业资格证号：F3076451

投资咨询资格证号：Z0019257

电话：15117218912

邮箱：houfan@qq.com

报告日期：2026年5月11日星期一



本报告中所有观点仅供参考，请投资者务必阅读正文之后的免责声明。

### 摘要：

#### 【行情复盘】

上周纯碱主力合约价格在1224-1274元/吨之间运行。

截至2026年5月8日白盘收盘，当周纯碱期货主力合约下跌11元/吨，周度涨跌-0.89%，报收1228元/吨。

#### 【基本面分析】

供给方面产量、产能利用率增加，截至2026年5月7日，当周国内纯碱产量81.92万吨，环比增加0.96万吨，涨幅1.19%。纯碱综合产能利用率86.50%，前值85.48%，环比增加1.02%。

库存小幅累库，截至2026年5月7日，国内纯碱厂家总库存185.64万吨，涨幅2.63%。其中，轻质纯碱95.41万吨；重质纯碱90.23万吨。

#### 【综合分析】

综合来看，上周纯碱市场在“检修预期”与“高库存现实”之间反复拉锯，期价上行乏力后重回低位整理。短期供应收缩预期与高库存压力的博弈仍将延续，市场缺乏明确的单边驱动，预计纯碱价格将继续在底部区间震荡运行。

## 一、纯碱供需情况

### （一）产量、产能分析

截至 2026 年 5 月 7 日,当周国内纯碱产量 81.92 万吨,环比增加 0.96 万吨,涨幅 1.19%。其中,轻质碱产量 38.81 万吨,环比增加 0.1 万吨。重质碱产量 43.11 万吨,环比增加 0.86 万吨。



（数据来源：隆众资讯）

纯碱综合产能利用率 86.50%，前值 85.48%，环比增加 1.02%。其中氨碱产能利用率 89.15%，环比下降 0.13%；联产产能利用率 75.43%，环比下降 0.79%。16 家年产能百万吨及以上规模企业整体产能利用率 90.90%，环比增加 2.04%。



（数据来源：隆众资讯）

## （二）纯碱库存分析

截至5月7日，国内纯碱厂家总库存185.64万吨，较前一周四增加4.76万吨，涨幅2.63%。其中，轻质纯碱95.41万吨，环比增加4.29万吨；重质纯碱90.23万吨，环比增加0.47万吨。去年同期库存量为170.13万吨，同比增加15.51万吨，涨幅9.12%。



（数据来源：隆众资讯）

## （三）出货情况分析

截至5月7日，当周中国纯碱企业出货量76.20万吨，环比下降11.11%；纯碱整体出货率为94.12%，环比-13.24个百分点。



（数据来源：隆众资讯）

#### （四）利润分析

截至 2026 年 5 月 7 日，中国联碱法纯碱理论利润（双吨）为 168.50 元/吨，环比下降 15.54%。周内原料端矿盐价格趋稳整理，动力煤价格震荡上移，成本端呈现走强；纯碱价格表现相对稳定，而副产品氯化铵价格有所走低，故联碱法双吨利润下跌。

#### 中国联碱法纯碱理论利润统计表

单位：元/吨

工艺	2026/5/7	2026/4/30	涨跌值	涨跌幅
联碱法	168.50	199.50	-31	-15.54%

联产法双吨利润走势图（元/吨）



（数据来源：隆众资讯）

截至 2026 年 5 月 7 日，中国氨碱法纯碱理论利润-22 元/吨，环比下降 0.90 元/吨。周内原料端海盐价格稳中震荡，无烟煤价格呈现上行，成本端震荡走强；纯碱市场受检修的影响，价格表现坚挺，持稳整理，故氨碱法利润窄幅下移。

中国氨碱法纯碱理论利润（双吨）统计表

单位：元/吨

工艺	2026/5/7	2026/4/30	涨跌值	涨跌幅
氨碱法	-22	-21.10	-0.90	-4.27%

氨碱法纯碱利润走势图（元/吨）



（数据来源：隆众资讯）

## 二、下游产业情况

### （一）浮法玻璃行业供给端

截止到2026年5月7日，全国浮法玻璃日产量为14.45万吨，比4月30日-0.27%。当周（20260501-0507）全国浮法玻璃产量101.19万吨，环比-0.23%，同比-7.32%。

2024-2026年浮法玻璃日度产量走势图（吨/日）



（数据来源：隆众资讯）

## （二）浮法玻璃行业库存

截止到 2026 年 5 月 7 日，全国浮法玻璃日产量为 14.45 万吨，比 4 月 30 日-0.27%。  
 当周（20260501-0507）全国浮法玻璃产量 101.19 万吨，环比-0.23%，同比-7.32%。

中国浮法玻璃样本库存周数据对比(20260507)

单位：万重量箱

日期	华北	华中	华东	华南	东北	西南	西北	合计
2026/4/30	1221.1	1008.0	1400.9	1058.9	926.6	1370.6	622.0	7608.1
2026/5/7	1271.4	1060.0	1448.7	1084.8	949.2	1381.0	632.0	7827.1
环比	4.12%	5.16%	3.41%	2.45%	2.44%	0.76%	1.61%	2.88%

（数据来源：隆众资讯）

2024-2026 年中国浮法玻璃样本企业厂库库存走势图（万重箱）



（数据来源：隆众资讯）

国内纯碱各区域市场价格周度涨跌表

单位: 元/吨

产品	区域/类别	5月7日	4月30日	涨跌值	涨跌幅	备注
动力煤	5500 大卡	813	795	18	2.26%	元/吨
原盐-井矿盐	华东	265	265	0	0%	元/吨
轻质纯碱	东北	1300	1300	0	0%	含税送到
	华北	1250	1250	0	0%	含税出厂
	华东	1180	1180	0	0%	含税出厂
	华中	1100	1100	0	0%	含税出厂
	华南	1350	1350	0	0%	含税出厂
	西南	1250	1250	0	0%	含税出厂
	西北	960	960	0	0%	含税出厂
重质纯碱	东北	1350	1350	0	0%	含税送到
	华北	1280	1280	0	0%	含税出厂
	华东	1250	1250	0	0%	含税送到
	华中	1230	1230	0	0%	含税送到
	华南	1350	1350	0	0%	含税送到
	西南	1280	1280	0	0%	含税送到
	西北	960	960	0	0%	含税出厂
浮法玻璃	中国	1141	1146	-5	-0.44%	元/吨
光伏玻璃 2.0	中国	9	9.5	-0.5	-5.26%	元/平方
烧碱 32%碱	华东	780	810	-30	-3.7%	元/吨
氯化铵-干铵	河南	660	660	0	0%	元/吨
合成氨	江苏	2656	2678	-22	-0.82%	元/吨

(数据来源: 隆众资讯)

#### 四、综合分析

上周，纯碱期货市场冲高回落，主力合约周度微跌，呈现“预期与现实博弈”的特征。五一节后首个交易日，受部分碱厂发布检修计划、市场对供给收缩预期升温的提振，纯碱期价一度快速拉升，盘中突破前期震荡区间上沿。然而，随着周度基本面数据的发布，市场情绪再度趋于谨慎。

开工率维持高位，部分检修影响尚未显现，供给压力仍存。厂库环比增加，轻碱累库明显，重碱小幅增长，库存处于历史同期高位。企业出货下滑，产销率降至百点以下，下游接货意愿偏弱。

需求平稳但缺乏弹性，浮法冷修持续，重碱刚需增量有限；光伏新点火拉动不足，下游刚需采购为主，对高价接受度低。受原料成本上行影响，联碱法利润连续回落，氨碱法微亏，成本支撑下碱厂调价空间受限。

宏观层面，月初房地产利好政策仍在发酵期，市场对建材产业链的远期预期有所改善，但短期传导至纯碱现货端仍需时间。

综合来看，上周纯碱市场在“检修预期”与“高库存现实”之间反复拉锯，期价上行乏力后重回低位整理。短期供应收缩预期与高库存压力的博弈仍将延续，市场缺乏明确的单边驱动，预计纯碱价格将继续在底部区间震荡运行。

##### 操作上建议：

单边：观望或区间操作。高库存与弱需求压制上方空间，但检修预期及低估值提供底部支撑，可在关键支撑位与压力位之间高抛低吸，逢低布局需警惕估值风险。

套利：无

期权：可考虑卖出虚值看跌期权收取权利金，或买入看跌期权防范回调风险

## 免责声明

此报告著作权归华龙期货股份有限公司所有，未经华龙期货股份有限公司的书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复印、传播本报告的内容。此报告中所使用的商标、标记均为华龙期货股份有限公司的商标、标记。

此报告所载内容仅作参考之用，并不构成对任何人的投资建议，且华龙期货股份有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被华龙期货股份有限公司认为可靠，但华龙期货股份有限公司及研究人员对这些信息资料的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会做出调整。此报告中的操作建议为研究人员利用相关公开信息分析得出，仅供参考，据此入市风险自负。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如果有任何疑问应咨询独立投资顾问。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议，且不对任何投资及策略做担保，此报告不构成给予阁下的私人咨询建议。

## 联系我们

机构名称	地址	联系电话	邮编
兰州总部	甘肃省兰州市城关区东岗西路街道天水中路3号第2单元30层001室	4000-345-200	730000
深圳分公司	深圳市南山区粤海街道大冲社区大冲商务中心（三期）4栋17B、17C1702	0755-88608696	518000
宁夏分公司	银川市金凤区正源北街馨和苑10号商业楼18号营业房	0951-4011389	750004
上海营业部	中国（上海）自由贸易试验区桃林路18号A楼1309、1310室	021-50890133	200122
酒泉营业部	甘肃省酒泉市肃州区西文化街6号3号楼2-2室	0937-6972699	735211